Gerardo Rodríguez Matobelle
Cdla. Guayacanes Mz. 205 Villa 10
Telef: 824922 - 09422804
Guayaquil - Ecuador

Informe del Comisario

A los Accionistas y Directores de:
MUEHLSTEIN DEL ECUADOR C.A.

1.-He revisado el Balance General y Estado de Resultados de **MUEHLSTEIN DEL ECUADOR C.A.** al 31 de Diciembre del 2004. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mí responsabilidad consiste en emitir un informe sobre esos estados financieros sobre la base de mi revisión.

2. Mi revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No. 92.1.4.5.0014 que contiene el *"Reglamento que establece los requisitos mínimos que deben contener los informes de los comisarios de las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías"* Como parte de esta revisión, efectué pruebas del cumplimiento por parte de **MUEHLSTEIN DEL ECUADOR C.A.**, y/o sus Administradores, con relación a:

- El cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de accionistas y del Directorio.

- Si la correspondencia, los libros de actas de Junta General y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

- Si la custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuados.

- Que los estados financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (NEC) y surgen de los registros contables de la Compañía.

Gerardo Rodríguez Matobelle
Cdla. Guayacanes Mz. 205 Villa 10
Telef: 824922 - 09422806
Guayaquil - Ecuador

MUEHLSTEIN DEL ECUADOR C.A.

Análisis de los Principales Indicadores Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2004

Indicadores

		2004
Activos corrientes a pasivos corrientes (razón corriente.)	veces	1.31
Pasivo total a activo total (endeudamiento)	porcentaje	0,64%
Pasivo total a patrimonio (recursos)	porcentajes	1,83%
Rotación de cuentas por cobrar	veces	N/A
Rotación de inventarios	veces	N/A

Descripción de Indicadores

Activos Corrientes a Pasivos Corrientes

Mide la capacidad de la Compañía para atender sus obligaciones a corto plazo.

Pasivo Total a activo total (endeudamiento)

Muestra el porcentaje de la empresa que pertenece a los acreedores.

Total Pasivos a Patrimonio

Mide la relación de los recursos aportados por los acreedores en comparación con los fondos aportados por los accionistas.

Período de Cobro

Se obtiene de dividir 360 días para la rotación de las cuentas por cobrar. La rotación de cuentas por cobrar es calculada dividiendo las ventas a crédito del año para el promedio de los saldos de cuentas por cobrar a fin de mes durante el año. Este indicador mide el plazo promedio en que se recaudan las cuentas por cobrar.

Rotación de Inventarios

Se obtiene de dividir el costo de ventas para el promedio de los inventarios a fin de cada mes durante el año. Este indicador mide si el inventario es insuficiente o excesivo.

ABR. 2005

Rodríguez

C.P.A. Gerardo Rodriguez M.
RNC No. 23161
Comisario Principal

COMPAÑIAS GUAYAQUIL